

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发

一、本周小结及下周配置建议

美国 5 月通胀继续飙升，但美债收益跌至 3 个月低位。本周公布的美国 5 月 CPI 同比录得 5%，创 2008 年 8 月以来新高，高于预期的 4.7% 和前值的 4.2%。核心 CPI 录得 3.8%，创下 1992 年以来的最高。通胀飙升一度使美债收益率及美元指数短线拉升，不过随着市场消化通胀预期，10 年期美债收益率下滑至 3 个月低位。周五公布的美国 6 月消费者信心指数超预期上涨，提振 10 年期美债收益率回升至 1.46%，但本周仍下滑 9 个基点。外汇市场本周前几个交易日维持窄幅震荡，美国通胀数据及消费信心指数超预期上涨给美元带来一定支撑，美元指数周五涨 0.51% 报 90.504，本周累计涨 0.4%。非美货币普遍下跌，欧洲央行本周的政策会议维持三大关键利率不变和购债计划不变，同时确认在本季度将显著加快紧急抗疫购债计划（PEPP）的购买速度，认为目前讨论缩减购债仍为时尚早，鸽派立场使欧元承压，本周累计跌 0.48%，创 4 月底来最大周跌幅。而由于变异病毒在英国加速扩散可能导致经济重启计划延期，英镑兑美元本周累计跌 0.35%。COMEX 黄金周内三次冲破 1900 关口，但美债收益率低位回升及美元指数最后一个交易日走强给金价带来压力，本周下跌 0.66%。国际油价继续震荡上行，已连续第三周上涨，伊核谈判的相关消息及全球需求的改善推动油价上涨。股市方面，美国三大股指本周涨跌不一，标普 500 指数再创历史新高，美债收益率疲弱暗示市场认为美联储短期内仍将维持宽松政策，市场风险偏好推动股市上涨。

大宗商品继续涨价，带动我国进口及 PPI 持续上行。物价方面，5 月我国 CPI、PPI 同比均上涨，PPI 增速受大宗商品大幅上涨影响继续创年内新高，但黑色金属等大宗商品价格增速或已见顶，PPI 增速大概率将放缓。生猪供应充足导致猪肉价格下行，而国际原油、原材料价格的持续上行，推动我国汽油、柴油以及相关行业价格持续上涨，在这两者的共同影响下，CPI 总体相对温和，呈稳中向上趋势。同时，我国进口金额也受到大宗商品涨价影响，铁矿、铜矿等大宗商品“量价齐升”共同推动着进口金额的上涨，并且国际大宗商品供需恢复的不均衡将继续支撑着这一趋势。出口方面，发达和新兴经济体需求恢复快于生产端，我国出口的短期替代效应持续发挥作用，同时叠加部分地区疫情反复，进一步扩大部分品种商品供需缺口，共同提振我国出口。

本周我国央行公开市场完全对冲到期量。金融数据方面，中国 5 月份社融持续回落，主要是受直接融资净增量转负以及政府债净融资同比少增影响，但随着三季度专项债发行节奏的加快，社融将逐步企稳，或将有所回升。信贷结构继续偏优，中长期贷款占比保持较高水平，实体经济活动依旧活跃，居民购房需求仍较高利于地产行业维持韧性。货币供应上，M2 超预期上升，M1 增速略微下降，说明货币政策并未收紧，但需要注意的是，目前企业的现金偏好下降，将导致 M1 增速和企业新增存款走弱。资本市场方面，节前 A 股市场整体仍延续着震荡整理的走势，沪指继续纠结于 3060 点，不过 IC 强于 IH/IF 以及创业板强于主板的行情结构依旧明显，题材股的表现依旧活跃。

股票	债券
<p>沪深 300 -1.09%</p> <p>沪深 300 股指期货 -0.84%</p> <p>本周点评：节前 A 股市场整体仍延续着震荡整理的走势，沪指继续纠结于 3060 点，不过 IC 强于 IH/IF 以及创业板强于主板的行情结构依旧明显，题材股的表现依旧活跃。</p> <p>配置建议：逢低介入</p>	<p>10 年国债到期收益率+0.68%/本周变动+0.21BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.36%</p> <p>本周点评：利空因素增多</p> <p>配置建议：轻仓做空</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 +1.21%</p> <p>主力原油期货 +1.86%</p> <p>本周点评：目前下游需求表现平淡，多以逢低采购，带动国内库存维持下降，铜价上行动能较弱。OPEC 对原油需求前景持乐观态度，短线油市呈现强势震荡。</p> <p>配置建议：低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 -0.48%</p> <p>欧元兑美元 2106 合约 -0.47%</p> <p>本周点评：欧洲央行维持鸽派立场，欧元区经济复苏弱于美国，欧元或承压，重点关注下周美联储政策会议。</p> <p>配置建议：轻仓做空</p>

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、印花税法草案提请十三届全国人大常委会二审。草案二审稿将相关规定修改为：根据国民经济和社会发展的需要，国务院对居民住房需求保障、企业改制重组、支持小型微型企业发展等情形可以规定减征或者免征印花税，报全国人大常委会备案。证券交易印花税税率及优惠政策依然保持不变，即按照证券交易成交金额千分之一，且只对证券交易出让方征收，不对受让方征收。

2、财政部部长刘昆作《关于 2020 年中央决算的报告》称，2021 年将 27 项转移支付整体纳入直达范围，资金总量达 2.8 万亿元，基本实现中央财政民生补助资金全覆盖，对冲部分阶段性政策“退坡”影响。用好地方政府专项债券，指导地方加强项目储备，适当放宽专项债券发行时间限制，合理把握发行节奏，提高债券资金使用绩效。

3、国家市场监管总局要求，以食品、特种设备等生产企业监管为切入点，推进直接涉及公共安全和人民群众生命健康的市场监管重点领域信用监管，不断完善企业信息公示、信用风险分类管理等制度举措，形成行之有效的重点领域信用监管工作机制和模式，提升监管效能。

4、国务院常务会议部署推进实施“十四五”规划《纲要》确定的重大工程项目。会议要求，加强前期工作，将“十四五”规划重大工程落实到具体项目，优先纳入各领域规划，科学制定实施方案，分年有序推进，形成开工一批、投产一批、储备一批的良性循环。统筹中长期发展和年度经济运行，以推动重大工程项目建设为重点，加强政策支撑和要素保障，合理把握今年明年投资力度，并根据形势变化适时合理调整。

5、多部门完善政府猪肉储备调节机制，合理平滑“猪周期”波动，有效调控市场异常影响，促进生猪产业持

续健康发展。方案将生猪养殖盈亏平衡点对应猪粮比价提高到 7:1。当生猪大范围恐慌性出栏、生猪和猪肉价格大跌时，实施临时储备收储，以有效“托市”。

◆ 国外新闻

1、美联储通胀指标改革者 Brian Sack 表示，目前的预期水平意味着美联储需要开始为缩减购债铺路。若 5 年/5 年远期盈亏平衡通胀率进一步上升，对美联储而言将是个问题。该指标从疫情爆发时的超低水平反弹是有利的，但如果进一步过多上涨，或导致美联储更难实现物价稳定和充分就业的双重目标。通胀预期已经升到与美联储任务相一致的水平，所以美联储不应允许它再进一步上升，现在或是调整政策信息以反映这一点的时候了。

2、欧盟领导人与美国总统拜登将在 6 月 15 日欧盟-美国峰会召开时承诺结束贸易战，并承诺年底前取消与钢铝贸易冲突相关的关税。根据草案，欧美将承诺在 7 月 11 日前找出航空业争端解决方案。草案内容还可能有修改。双方先前已同意暂停航空业关税到 7 月份，以促进解决方案的达成。另外草案显示，双方还将努力在 12 月 1 日前取消钢铝贸易争端中加征的关税。美国和欧盟还将宣布建立旨在加强两地区半导体供应的伙伴关系。

3、美国众议院两党小组公布了一项为期 8 年，规模在 1.25 万亿美元的基础设施计划，该计划旨在帮助打破拜登在国内立法优先事项上长达数月的僵局。该小组提出的框架要求为传统基础设施，包括公路、桥梁等，提供 9590 亿美元以上的资金；其中 250 亿美元将用于包括电动公交车在内的电动汽车基础设施建设。消息人士称，在接下来的几天里，该小组将就如何负担该计划提出建议，但该小组不支持增税。

4、欧洲央行行长拉加德：预计下半年经济活动将加速，但供应瓶颈可能在短期内造成不利影响；下半年通胀预期将上升，随着暂时性因素逐渐消失，通胀率将随之下降，总体通胀率低于预期水平。市场利率上升部分反映了更好的经济，但持续上升可能导致过早的紧缩，欧洲央行将对汇率进行监控。显著加快购债步伐的决定是一致通过的，且“在适当的时候”会有关于退出紧急抗疫购债计划（PEPP）的讨论，现在还过早。

5、世界黄金协会 9 日披露，5 月黄金投资需求急剧升温，全球黄金 ETF(交易所交易基金)持仓强势反弹。5 月，全球黄金 ETF 总持仓增加 61.3 吨，扭转了连续三个月的净流出趋势。世界黄金协会分析认为，其主要原因在于投资需求随着金价走强而增加，而市场通胀担忧重现，美元走弱和实际收益率下降等因素也同时存在。报告认为，美国、英国和德国的大型基金再次成为黄金 ETF 流量变动的主导力量，它们主导了净流入趋势。北美基金持仓增加 34.5 吨，欧洲基金流入 31.2 吨。其他地区基金规模下降 1.9%。

◆ 国内外经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国 5 月以美元计算贸易帐(亿美元)	428.6	507.5	455.3

	中国 5 月以美元计算出口年率(%)	32.3	32.1	27.9
	中国 5 月以美元计算进口年率(%)	43.1	53.5	51.1
	中国 5 月外汇储备(亿美元)	31981.8	32080	32218
	中国 5 月 CPI 年率(%)	0.9	1.6	1.3
	中国 5 月 PPI 年率(%)	6.8	8.5	9
	中国 5 月 M2 货币供应年率(%)	8.1	8.1	8.3
	中国 5 月 M1 货币供应年率(%)	6.2	5.7	6.1
	中国 5 月新增人民币贷款(万亿元)	1.47	1.4	1.5
	中国 5 月社会融资规模(亿元)	18500	20012	19200
美国	美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数	99.8	101	99.6
	美国 4 月贸易帐(亿美元)	-750	-690	-689
	美国 4 月批发销售月率(%)	4.3		0.8
	美国至 6 月 4 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-507.9	-203.6	-524.1
	美国至 6 月 5 日当周初请失业金人数(万人)	40.5	37	37.6
	美国 5 月未季调 CPI 年率(%)	4.2	4.7	5
	美国 5 月季调后 CPI 月率(%)	0.8	0.4	0.6
	美国至 6 月 4 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	980	980	980
	美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值	82.9	84	86.4
欧盟	欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数	21	26	28.1
	欧元区第一季度 GDP 年率终值(%)	-1.8	-1.8	-1.3
	欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数	84		81.3
	欧元区第一季度季调后就业人数季率(%)	-0.3	-0.3	-0.3
	欧元区至 6 月 10 日欧洲央行主要再融资利率(%)	0	0	0
德国	德国 4 月季调后工业产出月率(%)	2.2	0.5	-1
	德国 6 月 ZEW 经济景气指数	84.4	86	79.8
	德国 4 月未季调经常帐(亿欧元)	302	230	213
	德国 4 月未季调贸易帐(亿欧元)	205	163	155
英国	英国 5 月 Halifax 季调后房价指数月率(%)	1.5	1.2	1.3
	英国 4 月三个月 GDP 月率(%)	-1.5	1.5	1.5
	英国 4 月制造业产出月率(%)	2.1	1.5	-0.3
	英国 4 月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-117.1	-121	-109.58
	英国 4 月工业产出月率(%)	1.8	1.2	-1.3
法国	法国 4 月贸易帐(亿欧元)	-61.44	-54.21	-62.44
	法国 4 月工业产出月率(%)	1	0.5	-0.1

日本	日本第一季度实际 GDP 年化季率修正值 (%)	-5.1	-4.8	-3.9
	日本 4 月贸易帐(亿日元)	9831	3896	2895
	日本 5 月货币供应 M2 年率 (%)	9.2	8.4	7.9

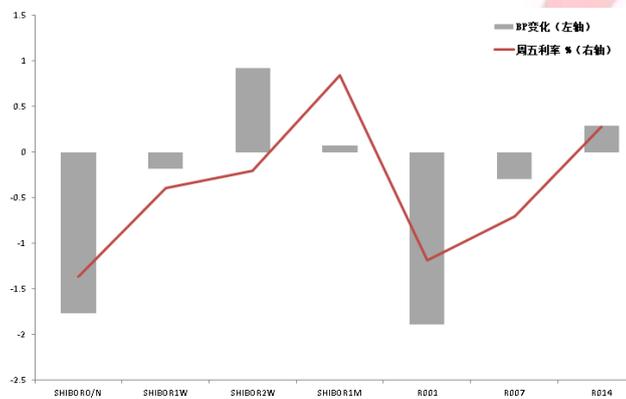
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场本周累计开展了 500 亿元逆回购操作，本周央行公开市场有 500 亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。

三、本周市场行情回顾

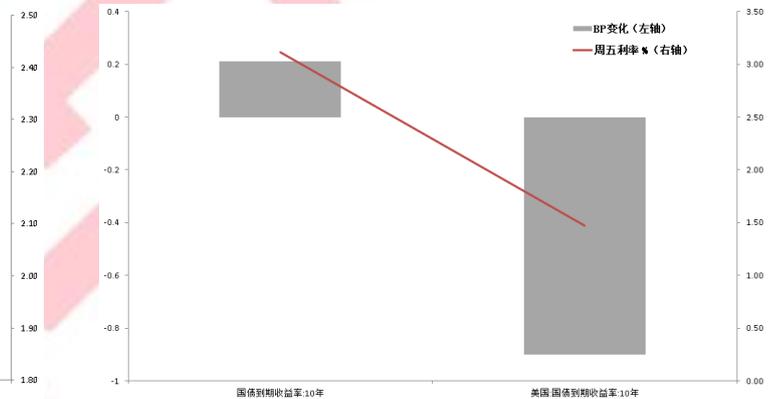
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

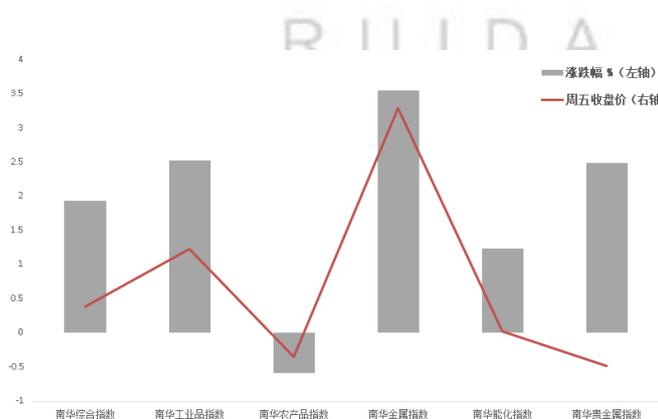
图 2 中美国债收益率：10 年期 (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

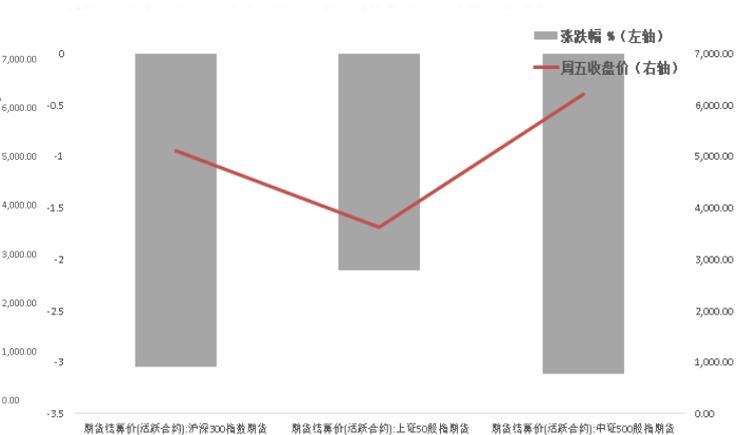
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



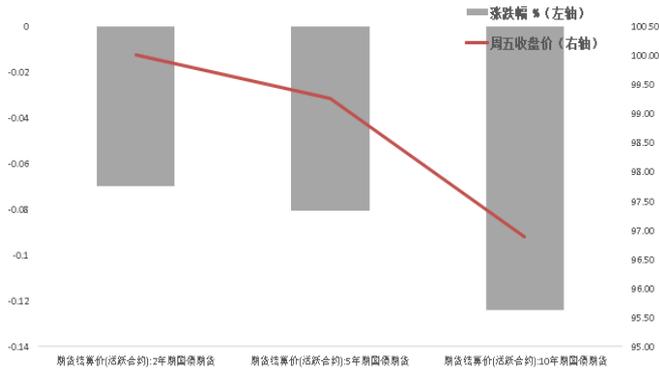
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

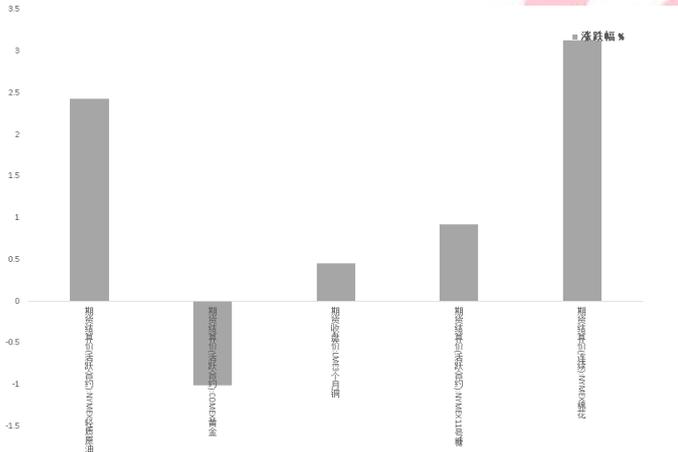
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

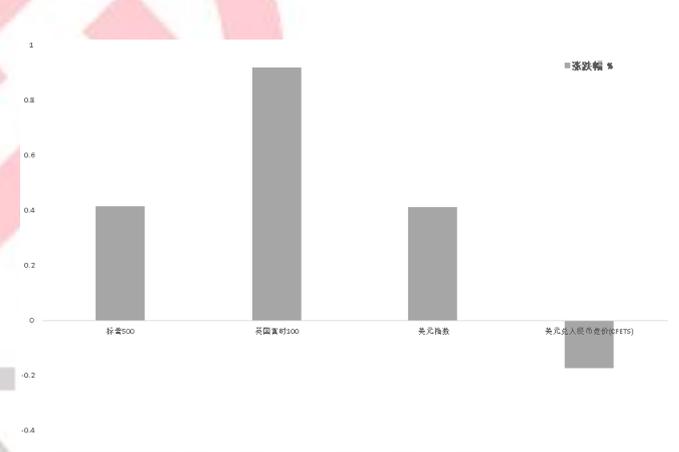
◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 7 全球主要股指涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

四、下周重要经济指标及经济大事

日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	预期值	前值
	12:30	日本	日本 4 月工业产出年率终值 (%)		15.4

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20099

